

Dekkingsgraad bpfBOUW stijgt naar 141,0% dankzij stijgende rente

- Beleidsdekkingsgraad eind december 2025: 133,1% (+3,7 procentpunt);
- Actuele dekkingsgraad eind december 2025: 141,0% (+4,2 procentpunt);
- Pensioenvermogen eind december 2025: 66,43 miljard euro;
- Daling van het vermogen in het vierde kwartaal 2025: 0,86 miljard euro;
- Hoogte pensioenverplichtingen eind december 2025: 47,11 miljard euro;
- Daling pensioenverplichtingen in het vierde kwartaal 2025: 2,09 miljard euro.

De actuele dekkingsgraad nam in het vierde kwartaal van 2025 toe met 4,2 procentpunt tot 141,0%. De beleidsdekkingsgraad (het gemiddelde van de dekkingsgraden van de afgelopen 12 maanden) nam toe met 3,7 procentpunt tot 133,1%.

Negatief rendement beleggingen in vierde kwartaal 2025

BpfBOUW behaalde in het vierde kwartaal van 2025 een negatief totaalrendement.

Aan het einde van het jaar namen financiële markten een voorzichtige houding aan. Dit was het gevolg van gemengde mondiale macro-economische signalen, relatief hoge waarderingen gerelateerd aan verwachte effecten van kunstmatige intelligentie (AI) en aanhoudende onzekerheid over het rentebeleid van de Federal Reserve. Het negatieve rendement gedurende het vierde kwartaal werd vooral gedreven door negatieve rendementsbijdragen van de renteswaps binnen overlay en het negatieve rendement van Vastrentende waarden. Dit was het gevolg van stijgende marktresntes in die periode. Aandelen noteerden een positief rendement voornamelijk vanwege het sterke rendement van Opkomende Markten.

2025 was een bewogen jaar met (geopolitieke) schokken en beleidsonzekerheid. Het pakte echter positief uit voor de dekkingsgraad van bpfBOUW door een gunstige combinatie van gestegen rente en hogere standen op de wereldwijde aandelenmarkten. De gestegen lange rente had een negatief beleggingsportefeuillerendement tot gevolg door negatieve rendementsbijdragen van de renteswaps en het rendement van Vastrentende waarden. De koerswinsten op wereldwijde aandelenmarkten in 2025 waren voor een groot deel te danken aan de verwachtingen rond productiviteitsgroei en investeringen in AI-infrastructuur. Vooral (Big) -aandelen profiteerden. De verzwakking van de Amerikaanse dollar gaf daarentegen behoorlijke tegenwind vanwege een significante nadelige impact op het rendement van de zakelijke waarden, zoals Aandelen Ontwikkelde Markten. Dit wordt deels gecompenseerd door de valutatermijncontracten. Aandelen Opkomende Markten kenden een uitstekend jaar.

In het vierde kwartaal behaalde de totale vastgoedportefeuille van bpfBOUW een positief totaalrendement. De Nederlandse sectorfondsen, alsmede de internationale vastgoedportefeuilles, toonden allen een positief totaalrendement.

Vermogen neemt minder af dan verplichtingen, stijging actuele dekkingsgraad

De totale waarde van de pensioenverplichtingen van bpfBOUW nam in het vierde kwartaal af met 2,09 miljard euro en bedroeg ultimo december afgerond 47,11 miljard euro. Dit is grotendeels toe te schrijven aan de stijging van de gemiddelde rente van 2,85% eind september naar 3,16% eind december. De verplichtingen zijn in het vierde kwartaal per saldo afgenomen met 4,25%.

De totale waarde van het beschikbare vermogen nam in het vierde kwartaal af met 0,86 miljard euro en bedroeg ultimo december afgerond 66,43 miljard euro. Het beschikbare vermogen nam in het vierde kwartaal per saldo af met 1,28%. De actuele dekkingsgraad steeg de afgelopen drie maanden met 4,2 procentpunt. De beleidsdekkingsgraad nam toe met 3,7 procentpunt. Dit komt door het voortschrijdend gemiddelde: de dekkingsgraden uit het vierde kwartaal 2024 hebben plaatsgemaakt voor de hogere dekkingsgraden zoals gerealiseerd gedurende het vierde kwartaal van 2025.

BpfBOUW start per 1 januari 2026 met nieuw pensioencontract

Het bestuur is verheugd dat de transitie naar een nieuw pensioencontract per 1 januari 2026 tot nu toe goed is verlopen. De bestaande rechten zijn omgezet naar het nieuwe contract. Deelnemers en gepensioneerden ontvangen in juni een definitief transitieoverzicht. Dit overzicht geeft inzicht in de stijging van de pensioenuitkering dan wel in de persoonlijke pensioenpot. BpfBOUW viert dit jaar het vijfenzeventig jaar bestaan en houdt zich ook de komende jaren aan een stabiele koers gericht op de lange termijn. Daarin past het regelmatig herijken van de strategie. Die herijking vindt dit jaar plaats. In de strategie wordt vastgehouden aan het aandeelhouderschap in en het bewezen track-record van de robuuste vastgoedvermogensbeheerder Bouwinvest.

Rendement beleggingsportefeuille bpfBOUW – vierde kwartaal 2025

	Rendement Q4 2025	Rendement 2025 YTD
Totaal rendement op beleggingen	-1,1%	-3,9%
Totaal rendement op beleggingen - exclusief renteafdekking	0,0%	-0,9%
Aandelen	2,5%	6,4%
Vastrentende waarden	-2,1%	-8,7%
Vastgoed	0,9%	3,6%
Alternatieve beleggingen	3,1%	-4,5%
Renteafdekking	-1,1%	-3,0%
Valuta afdekking	-0,1%	1,5%

	Gewicht per ultimo Q4 2025
Aandelen	21,0%
Vastrentende waarden	45,0%
Vastgoed	21,8%
Alternatieve beleggingen	11,4%
Cash/ Overlay	0,9%
Totaal	100,0%

De rendementen en gewichten betreffen afgeronde percentages.



Profiel bpfBOUW

Pensioenfonds bpfBOUW is van de bouw en voor de bouw. Opgericht in 1951 door organisaties van werkgevers en werknemers uit de bouw. BpfBOUW bestaat dit jaar dus 75 jaar. Samen met deelnemers en werkgevers zorgen we voor inkomen voor later. Of eerder als het leven anders loopt. Dat doen we voor ongeveer 750.000 deelnemers en gepensioneerden. Bij bpfBOUW zijn ruim 19.000 bedrijven en ondernemingen aangesloten uit de sectoren bouw & infra, timmerindustrie, afbouw, natuursteenbedrijf, betonpompbedrijven, bitumineuze en kunststof dakbedekkingsbedrijven en de baksteenindustrie. Daarmee is bpfBOUW een van de grootste pensioenfondsen van Nederland.

Noot voor de redactie (niet bestemd voor publicatie)

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met Kees Verhagen, woordvoerder ad interim van bpfBOUW, via k.verhagen@bpfbouwrijverheid.nl of telefoonnummer (06) 55 75 08 89.